
Troldglas A/S

Årsrapport for 2013

CVR-nr. 39 34 17 19

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2014

Jacob Hall
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Troldglas A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 4. april 2014

Direktion

Nils Østbirk

Bestyrelse

Mette Grunnet
formand

Nils Østbirk

Ulrik Mikkelsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Troldglas A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Troldglas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skjern, den 4. april 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacob Hall

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Troldglas A/S
Højbro Plads 6
1200 København K

CVR-nr.: 39 34 17 19
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 23. juni 1972
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Mette Grunnet, formand
Nils Østbirk
Ulrik Mikkelsen

Direktion

Nils Østbirk

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
6900 Skjern
Telefon 96 80 10 00
Telefax 96 80 10 01
www.pwc.dk

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for Genua A/S,
CVR-nr. 83 07 09 19.

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK	2010 TDKK	2009 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	1.808	1.771	1.794	-1.712	-6.393
Resultat før finansielle poster	2.125	1.548	7.100	-1.492	-12.577
Resultat af finansielle poster	-502	-476	-458	-441	-1.366
Årets resultat	2.672	965	5.057	-1.276	-12.227
Balance					
Balancesum	15.564	15.440	17.752	12.248	18.750
Egenkapital	4.392	1.720	755	-9.302	-8.026
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.096	3.186	2.587	-1.916	-3.026
- investeringsaktivitet	322	-144	-905	5.104	1
- finansieringsaktivitet	-1.294	-3.164	-2.022	-3.177	3.837
Årets forskydning i likvider	124	-122	-340	11	812
Antal medarbejdere					
	0	0	0	2	34
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	13,7%	10,0%	40,0%	-12,2%	-67,1%
Soliditetsgrad	28,2%	11,1%	4,3%	-75,9%	-42,8%
Forrentning af egenkapital	87,4%	78,0%	-118,3%	14,7%	358,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er udlejning af ejendom.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på DKK 2.672.067, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på DKK 4.392.131.

Året resultat anses som værende tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Bruttofortjeneste		1.808.077	1.771.415	1.794.000
Salgs- og distributionsomkostninger		0	0	-9.128
Administrationsomkostninger		-4.884	-79.570	-154.669
Resultat af ordinær primær drift		1.803.193	1.691.845	1.630.203
Værdireguleringer af investeringsaktiver		321.590	-144.250	5.470.279
Resultat før finansielle poster		2.124.783	1.547.595	7.100.482
Finansielle indtægter	1	0	447	7.536
Finansielle omkostninger	2	-501.792	-476.134	-465.715
Resultat før skat		1.622.991	1.071.908	6.642.303
Skat af årets resultat	3	1.049.076	-106.695	-1.585.376
Årets resultat		2.672.067	965.213	5.056.927

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	2.672.067	965.213	5.056.927
	2.672.067	965.213	5.056.927

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Investeringsejendomme		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Materielle anlægsaktiver	4	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Anlægsaktiver		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	0	165
Selskabsskat		0	0	2.189.422
Tilgodehavender		0	0	2.189.587
Likvide beholdninger		564.209	440.100	562.549
Omsætningsaktiver		564.209	440.100	2.752.136
Aktiver		15.564.209	15.440.100	17.752.136

Balance 31. december

Passiver

	Note	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital		650.000	650.000	650.000
Overkurs ved emission		5.900.000	5.900.000	5.900.000
Overført resultat		-2.157.869	-4.829.936	-5.795.149
Egenkapital	5	4.392.131	1.720.064	754.851
Hensættelse til udskudt skat	6	765.503	1.596.728	1.555.410
Hensatte forpligtelser		765.503	1.596.728	1.555.410
Gæld til realkreditinstitutter		6.142.473	6.745.601	7.339.074
Langfristede gældsforpligtelser	7	6.142.473	6.745.601	7.339.074
Gæld til realkreditinstitutter	7	570.000	542.996	489.798
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.158.104	2.875.955	5.500.000
Anden gæld		1.535.998	1.958.756	2.113.003
Kortfristede gældsforpligtelser		4.264.102	5.377.707	8.102.801
Gældsforpligtelser		10.406.575	12.123.308	15.441.875
Passiver		15.564.209	15.440.100	17.752.136
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8			
Medarbejderforhold	9			
Ejerforhold	10			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Årets resultat		2.672.067	965.213	5.056.927
Reguleringer	11	-1.190.464	870.882	-2.521.590
Ændring i driftskapital	12	-101.170	-298.331	48.036
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.380.433	1.537.764	2.583.373
Renteindbetalinger og lignende		0	447	7.536
Renteudbetalinger og lignende		-501.789	-476.136	-465.715
Pengestrømme fra ordinær drift		878.644	1.062.075	2.125.194
Betalt selskabsskat		217.851	2.124.045	461.851
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.096.495	3.186.120	2.587.045
Køb af materielle anlægsaktiver		321.590	-144.250	-905.134
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		321.590	-144.250	-905.134
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-576.125	-540.274	-521.721
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-717.851	-2.624.045	-2.500.000
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	0	-4.000.000
Tilbagebetaling af gæld i øvrigt		0	0	5.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.293.976	-3.164.319	-2.021.721
Ændring i likvider		124.109	-122.449	-339.810
Likvider 1. januar		440.100	562.549	902.359
Likvider 31. december		564.209	440.100	562.549
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger		564.209	440.100	562.549
Likvider 31. december		564.209	440.100	562.549

Noter til årsrapporten

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
1 Finansielle indtægter			
Andre finansielle indtægter	0	447	7.536
	0	447	7.536
2 Finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	55.521	0	0
Andre finansielle omkostninger	446.271	476.134	465.715
	501.792	476.134	465.715
3 Skat af årets resultat			
Årets aktuelle skat	0	0	0
Årets udskudte skat	-123.779	106.695	1.585.376
Regulering af udskudt skat tidligere år	-925.297	0	0
	-1.049.076	106.695	1.585.376
4 Aktiver der måles til dagsværdi			
			Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar			11.317.177
Kostpris 31. december			11.317.177
Værdireguleringer 1. januar			3.682.823
Værdireguleringer 31. december			3.682.823
Regnskabsmæssig værdi 31. december			15.000.000

Noter til årsrapporten

5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	650.000	5.900.000	-4.829.936	1.720.064
Årets resultat	0	0	2.672.067	2.672.067
Egenkapital 31. december	650.000	5.900.000	-2.157.869	4.392.131

Selskabskapitalen består af 6.500 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2013	2012	2011	2010	2009
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	650.000	650.000	650.000	650.000	600.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	50.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	650.000	650.000	650.000	650.000	650.000

6 Hensættelse til udskudt skat

	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	1.695.994	1.820.527	1.713.880
Omsætningsaktiver	-5.194	-5.949	-5.995
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-925.297	-217.850	-152.475
	765.503	1.596.728	1.555.410

Udskudt skat er afsat med 22%/25%/25%.

Noter til årsrapporten

7 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Gæld til realkreditinstitutter			
Efter 5 år	4.070.498	4.739.415	5.347.038
Mellem 1 og 5 år	2.071.975	2.006.186	1.992.036
Langfristet del	6.142.473	6.745.601	7.339.074
Inden for 1 år	570.000	542.996	489.798
	6.712.473	7.288.597	7.828.872

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Skadeløsbreve på i alt TDKK 6.700, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.000.000	15.000.000	15.000.000

Der ydes 5 års totalgaranti på termoruder.

Noter til årsrapporten

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
9 Medarbejderforhold			
Andre personaleomkostninger	0	0	857
	0	0	857
Andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:			
Produktionsomkostninger	0	0	857
	0	0	857
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

10 Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Genua A/S, Højbro Plads 6, 1200 København K.

Noter til årsrapporten

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer			
Finansielle indtægter	0	-447	-7.536
Finansielle omkostninger	501.792	476.134	465.715
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	-321.590	144.250	-5.470.279
Skat af årets resultat	-1.049.076	106.695	1.585.376
Valutakursregulering	-321.590	144.250	905.134
	-1.190.464	870.882	-2.521.590
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital			
Ændring i tilgodehavender	0	165	39.602
Ændring i leverandører m.v.	-101.170	-298.496	8.434
	-101.170	-298.331	48.036

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Troldglas A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Investerings ejendom

Investerings ejendom måles ved anskaffelsen til kostpris. Efterfølgende måles ejendommen til dagsværdi, og værdiregulering foretages over resultatopgørelsen. Opgørelsen af dagsværdierne foretages af ledelsen.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Investerings ejendom måles individuelt på baggrund af en afkastbaseret dagsværdi. Princippet i målingen til dagsværdi indebærer, at der for den enkelte ejendom opgøres en nettoindtægt forstået som ejendommens mulige indtægter, det vil sige incl. tomgang, fratrukket de til ejendommen knyttede drifts- og administrationsomkostninger.

Målingen foretages med udgangspunkt i budgettet for det kommende år. Budgettet normaliseres således, at de enkelte budgetposter korrigeres for udsving, der har engangskaraktter, herunder især omkostninger til reparation og vedligeholdelse, der normaliseres til en fastsat omkostning pr. m² pr. ejendom. Den enkelte ejendoms nettoindtægt kapitaliseres med et til ejendommen individuelt fastsat afkastkrav. Den opgjorte værdi reduceres med budgetterede investeringer i det kommende år, når investeringen er nødvendig for at opnå den budgetterede leje.

Regnskabspraksis

Ejendommens beregnede dagsværdi vurderes herefter individuelt, og der foretages nedskrivning på ejendom, hvor markedsværdien vurderes lavere end den beregnede dagsværdi. Omkostninger til reparationer og vedligeholdelse omkostningsføres i takt med afholdelsen. Opskrivninger af investerings-ejendom efter skat henlægges til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsметode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte ændelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser måles på tidspunktet for låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til dagsværdi (kursværdi). Ændringen i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger"

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$